

# Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds

POUR LA PÉRIODE CLOSE LE 30 JUIN 2024

## Fonds d'obligations à court terme imaxx



**FIERA**CAPITAL

Le présent rapport de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers intermédiaires ou annuels du Fonds. Vous pouvez obtenir un exemplaire des états financiers gratuitement en composant le 1 800 361-3499, en nous écrivant à l'adresse suivante : Fonds mutuels Fiera Capital – Relations avec les investisseurs, 1981, avenue McGill College, bureau 1500, Montréal (Québec) H3A 0H5 ou en visitant notre site Web, à l'adresse [www.fiera.com](http://www.fiera.com), ou le site de SEDAR, à l'adresse [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

Les porteurs de titres peuvent également communiquer avec nous par l'une des méthodes susmentionnées afin de se procurer un exemplaire des politiques et procédures du Fonds relatives aux votes par procuration, le dossier des votes par procuration ou l'information trimestrielle sur le portefeuille.



## FONDS D'OBLIGATIONS À COURT TERME IMAXX

### RAPPORT SEMESTRIEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour la période close le 30 juin 2024

#### ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

Corporation Fiera Capital (« Fiera » ou le « Gestionnaire ») est le conseiller en valeurs et le gestionnaire du Fonds d'obligations à court terme imaxx (le « Fonds »). Fiducie RBC Services aux investisseurs est le fiduciaire et le dépositaire (le « fiduciaire » ou le « dépositaire ») du Fonds.

#### Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement est de préserver le capital et la liquidité tout en générant un revenu élevé. Le Fonds investit essentiellement dans le marché monétaire et les titres à revenu fixe à court terme émis par des gouvernements, des organismes supranationaux ou des entreprises du secteur privé.

Dans le cadre de l'établissement du volet titres à revenu fixe du portefeuille, le gestionnaire de portefeuille observe une méthode de placement ascendante et fondamentale, mise sur la valeur dans le cadre de l'achat de titres à revenu fixe et met l'accent sur la qualité du crédit, la durée (durée jusqu'à l'échéance) et la liquidité. Le Fonds investit principalement dans des titres à revenu fixe à court terme pour que la durée du portefeuille du Fonds corresponde à plus ou moins un an à la durée de l'indice obligataire à court terme FTSE Canada ou de tout indice qui peut le remplacer. Le Fonds investit principalement dans des titres à revenu fixe : de gouvernements fédéral, provinciaux et municipaux du Canada, ou garantis par eux; des titres de sociétés canadiennes, y compris notamment des titres adossés à des actifs, des titres adossés à des créances hypothécaires ou d'autres titres garantis par des créances; des titres de sociétés non domiciliées au Canada qui émettent des titres de créance au Canada, en dollars canadiens, sur les marchés hors-cote canadiens; et des titres de sociétés, de gouvernements étrangers ou d'organismes supranationaux à hauteur de 30 % du portefeuille du Fonds. Le portefeuille aura en moyenne une cote de crédit de première qualité ou supérieure. Afin d'améliorer le rendement du Fonds, il se peut qu'il investisse une fraction de son actif dans des titres non cotés ou dont la cote est inférieure. Les placements dans les billets de trésorerie adossés à des actifs (BTAA) parrainés par des banques n'excéderont pas 5 % de l'actif total du Fonds.

#### Risque

Aucun changement important n'a été apporté sur le plan du risque global associé à un placement du Fonds pour la période close le 30 juin 2024. Le niveau de risque global associé à un placement du Fonds demeure celui indiqué dans la version la plus récente du prospectus simplifié.

#### Résultats

##### Valeur liquidative

La valeur liquidative du Fonds était de 5,4 millions \$ en date du 30 juin 2024, ce qui représente une diminution de 0,2 millions \$ par rapport à 5,6 millions \$ au 31 décembre 2023. La diminution de la valeur liquidative s'explique principalement par les rachats nets de 0,3 millions \$, partiellement compensé par un rendement positif du Fonds de 0,1 million \$.

##### Rendement

Pour la période close le 30 juin 2024, les parts de catégorie A du Fonds ont affiché un rendement de 1,5 %, tandis que l'indice de référence du Fonds, l'indice universel obligataire à court terme FTSE (l'« indice de référence »), a affiché un rendement de 1,6 %. Contrairement à l'indice de référence, le rendement du Fonds est après déduction de ses frais et dépenses. Le rendement des parts des autres catégories du Fonds est sensiblement similaire à celui des parts de catégorie A, sauf que le rendement variera selon la catégorie, principalement en raison du fait que les frais et charges peuvent différer d'une catégorie à l'autre ou en raison d'une date de création différente. Veuillez-vous reporter à la section « Rendement passé » de ce rapport pour connaître le rendement par catégorie.

La surperformance du Fonds s'explique en grande partie par la hausse du rendement excédentaire, attribuable à son tour à la surpondération des obligations de sociétés de qualité supérieure et à la sous-pondération des obligations du gouvernement du Canada. Dans un contexte où les banques centrales nord-américaines se préparent à entamer leur assouplissement monétaire face à une inflation en perte de vitesse, les entreprises canadiennes ont continué à dégager des bénéfices importants, et ce, malgré la hausse des coûts d'intérêt. Les rentrées de fonds positives et la demande continue pour le rendement ont stimulé le resserrement des écarts de taux des obligations, ce qui a contribué à la surperformance du Fonds par rapport à son indice de référence.

##### Rendement du marché

L'humeur du marché au cours du premier semestre de 2024 a continué de dépendre de la volatilité des taux, les banques centrales continuant de se demander à quel moment assouplir leur politique monétaire. Au début de l'année, les rendements étaient à la hausse aux États-Unis comme au Canada. Les banques centrales des deux pays ont maintenu des taux élevés, mais un découplage a commencé à s'opérer au cours du premier semestre. Dans ses prévisions, la Réserve fédérale américaine (la « Fed ») a atténué ses réductions de taux et les a

## ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION – suite

reportées à plus tard dans l'année. Selon les diagrammes en points produits ultérieurement, il ne devrait y avoir qu'une baisse en 2024 et quatre en 2025. Il s'agit d'un contraste frappant par rapport au pronostic initial, qui était de trois baisses en 2024 et de trois autres en 2025. La Fed a déclaré qu'un regain de prudence était de mise, étant donné que l'inflation des salaires se poursuit et que le marché de l'emploi est toujours aussi vigoureux. Au cours de la période, la Banque du Canada a été la première banque des pays du G7 à réduire ses taux de 0,25 point de pourcentage, craignant le surendettement des consommateurs canadiens sur le marché de l'immobilier. Abstraction faite de cette divergence entre les deux pays, les taux ont généralement évolué en tandem, le sentiment américain pesant plus lourd sur la balance. Malgré la hausse des taux, les écarts de taux des obligations se sont resserrés. Les bilans des entreprises sont restés solides. Les émissions sur le marché primaire ont facilement trouvé preneur chez les participants aux marchés, qui étaient en quête de rendement. À mesure que la période avançait, les nouvelles données économiques se sont révélées inférieures aux cibles. Aux États-Unis, les IPC global et de base ont été inférieurs aux prévisions et ont atteint leur rythme le plus bas en 3 ans. Contre toute attente, le moral des consommateurs américains a atteint son niveau le plus bas en sept mois. Les ventes au détail aux États-Unis étaient décevantes, compte tenu de la révision à la baisse des chiffres des mois précédents. En temps normal, les taux des titres gouvernementaux commenceraient à baisser par rapport aux taux du début du deuxième trimestre. Toutefois, comme l'IPC canadien pour mai était étonnamment élevé, cette trajectoire sera de nouveau bouleversée, de sorte que le segment à court terme de la courbe canadienne des taux progressera de 0,35 ou 0,40 point de pourcentage avant de s'aplatir. L'indice PCE américain, la mesure privilégiée de la Fed en matière d'inflation, devrait perdre de la vitesse en mai – un autre argument en faveur d'une baisse des taux d'intérêt aux États-Unis d'ici la fin de l'année. Voilà qui augure bien à la fin de la période pour la Fed, alors que ses responsables voudraient commencer à réduire les taux au second semestre de 2024. À la fin du premier semestre de 2024, les marchés étaient aussi volatils qu'au début de l'année – toujours en raison des données économiques. Les écarts de taux des obligations se sont resserrés en moyenne de 20 à 30 points de base pour atteindre de nouveaux niveaux à court terme, mais ils continuent d'être bien soutenus. En juin, les émissions sur le marché primaire ont presque doublé par rapport à la moyenne des dix dernières années au Canada.

### Rendement du Fonds

Les obligations de sociétés ont inscrit des rendements supérieurs au cours du premier semestre de 2024, les participants aux marchés ayant augmenté la pondération des titres de créance de peur de rater de bons rendements, et ce, même si les baisses de taux ont été repoussées jusqu'en 2024 et 2025. Les évaluations ont été soutenues par les rendements et par les rentrées de fonds du côté des obligations de sociétés. Les écarts de taux des obligations de sociétés ont fait belle figure au cours du premier semestre de 2024, dans un contexte où les primes de risque ont servi de couverture contre à la hausse des taux des titres gouvernementaux. Les émissions sur le marché primaire d'obligations de sociétés ont augmenté par rapport à l'année précédente. La probabilité d'une récession profonde s'est estompée, et le scénario négatif le plus probable semble être celui d'un atterrissage en douceur. Ce contexte a favorisé le maintien du resserrement des écarts de taux des obligations. La stratégie a permis de surpasser l'indice de référence pour le premier semestre de 2024, principalement grâce à la surpondération des obligations de sociétés. Les principaux facteurs derrière le resserrement des écarts de taux des obligations de sociétés pour la période sont les annonces des banques centrales selon lesquelles elles ont atteint leurs taux plafonds, le début d'un cycle d'assouplissement et la vigueur des bilans des sociétés. Malgré une augmentation du nombre d'émissions au cours de la période, les actifs titrisés, qui sont adossés à des actifs tels que les créances de cartes de crédit et les prêts-autos et contrats de crédit-bail automobile, sont ceux qui ont le plus contribué au rendement. Le rendement supérieur est attribuable aux solides rehaussements de crédit et au petit nombre de défaillances. En outre, compte tenu de leur nature à court terme, les créances ont bénéficié de la volatilité sur la courbe des taux. Le secteur des services financiers a aussi fortement contribué au rendement supérieur pour la période. Dans un marché en quête de rendement, les titres à bêta élevé du secteur des services financiers ont surclassé leurs homologues de meilleure qualité. Les titres fédéraux ont tiré de l'arrière en raison de l'absence de primes de risque et, de ce fait, le placement du Fonds dans ces instruments a pesé sur le rendement. Toutefois, cette piètre performance n'était pas suffisante pour effacer la contribution des placements en obligations de sociétés au cours de la période. Les obligations de sociétés notées BBB ont surclassé leurs homologues de meilleure qualité notées A, signe que la tolérance au risque est restée forte au cours de la période. La surpondération du Fonds en obligations notées BBB a bénéficié au rendement de la stratégie.

## ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION – suite

### Opérations importantes

Les opérations effectuées au cours de la période ont été motivées par l'humeur du marché et le désir de rehausser le rendement, alors que le marché se prépare à l'éventualité d'un assouplissement des politiques monétaires. Les bilans des sociétés sont restés solides et les écarts de taux des obligations ont été bien soutenus au cours de la période. Par conséquent, les participants aux marchés ont pu profiter d'une prime de risque accrue, qui a compensé la volatilité des taux au cours de la période. Nous avons acheté des titres de la nouvelle émission d'Eagle Credit Card Trust. Les programmes de titrisation de cartes de crédit continuent de faire belle figure, avec peu de défaillances et de solides rehaussements de crédit. Les titres adossés à des cartes de crédit continuent d'offrir une prime de risque intéressante par rapport aux titres de créance de premier rang pouvant faire l'objet d'une recapitalisation interne émis par des banques canadiennes et ayant une cote de crédit similaire. Nous avons également élargi notre position de base dans la Banque Équitable en vendant les obligations à 3,362 % échéant en mars 2026 pour les remplacer par la nouvelle émission à 5,16 % échéant en janvier 2027. Septième banque de l'annexe I en importance au Canada, la Banque Équitable est une institution financière numérique. Elle est caractérisée par une bonne capitalisation et un profil de risque solide, compte tenu de sa rentabilité et de ses marges stables. La dette subordonnée de l'Industrielle Alliance à 5,685 % échéant en 2028 a été vendue afin de participer à la nouvelle émission de billets avec remboursement de capital à recours limité (BCRL) à 6,921 % échéant en 2029. La prime de risque supplémentaire ainsi obtenue est plus que suffisante pour compenser le risque marginal au bas de la structure du capital, compte tenu du rendement supérieur des obligations de sociétés à bêta élevé au cours de la période.

### Frais et charges

Aucun changement important n'a été apporté au barème des frais du Fonds pour la période close le 30 juin 2024.

Les ratios des frais de gestion (« RFG ») ont augmenté au cours de la période close le 30 juin 2024. Cette variation est principalement attribuable à une diminution de 3,05 % de la valeur liquidative moyenne du Fonds. L'augmentation annualisée des frais d'intérêt encourus par le Fonds a également eu une incidence sur l'augmentation du RFG.

### Distributions

Les distributions, telles que déclarées par le Gestionnaire, sont effectuées mensuellement aux porteurs de parts inscrits le dernier jour ouvrable de chaque mois. Les

distributions pour la catégorie O sont à la discrétion du Gestionnaire. Au cours de la période close le 30 juin 2024, le Fonds a déclaré des distributions totales de 0,21 \$ par part de catégorie A et de 0,24 \$ par part de catégorie F.

### Événements récents

Pour le reste de 2024, le marché continue de prévoir un ralentissement économique couplé à une baisse très superficielle. Au Canada comme aux États-Unis, la croissance montre des signes de ralentissement. L'inflation affiche une tendance baissière, sous la barre des 3 %, mais recule beaucoup plus lentement que les banques centrales s'y attendaient. Le risque de résurgence de l'inflation persiste, étant donné que nous entrons dans une période d'incertitude géopolitique. L'issue des élections présidentielles aux États-Unis pourrait avoir des retombées importantes sur les relations commerciales, les pressions inflationnistes et les impôts des consommateurs américains, ce qui pourrait influencer à son tour la croissance et la politique monétaire. Les marchés du travail au Canada et aux États-Unis seraient en voie de s'assouplir, mais la croissance des salaires demeure un obstacle à l'assouplissement de la politique monétaire par la Réserve fédérale américaine (Fed). Les marchés nord-américains restent attentifs au ton et à l'orientation de la Fed. Ainsi, ils examineront de près chaque donnée économique publiée jusqu'à ce que la Fed décide enfin de commencer à assouplir sa politique monétaire. C'est ce degré de surveillance qui alimentera la forte volatilité des taux. Malgré tout, les bilans des entreprises restent solides. Le rendement excédentaire des obligations de sociétés offrira une protection en cas de volatilité des taux. Par rapport à d'autres actifs à risque, les obligations de sociétés continuent d'offrir un bon rendement ajusté en fonction du risque. Les gestionnaires de portefeuilles continueront de miser sur les placements en obligations de sociétés de haute qualité qui jouissent de bilans solides et d'un faible endettement et qui génèrent des revenus élevés.

### Opérations entre apparentés

Fiera est le Gestionnaire et le conseiller en valeurs du Fonds aux termes de la convention d'administration. Le Gestionnaire assure l'administration quotidienne du Fonds. Il lui fournit ou fait en sorte qu'on lui fournisse tous les services (comptabilité, garde de valeurs, gestion de portefeuille, tenue des registres, agent des transferts) dont il a besoin pour bien fonctionner. Pour la prestation de ses services au Fonds, le Gestionnaire reçoit du Fonds des frais de gestion annuels correspondant à un pourcentage de la valeur liquidative de chaque catégorie. Le Fonds versera également, le cas échéant, des frais de

## ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION – suite

service correspondant à un pourcentage annuel de la valeur liquidative de chaque catégorie. Pour plus d'information concernant les frais de gestion et les frais de service du Fonds, veuillez vous référer à la section Faits saillants financiers du présent document.

De plus, Fiera impute au Fonds des frais de comptabilité de fonds qui sont répartis au prorata de la valeur liquidative de chaque fonds Fiera, et qui sont calculés et cumulés chaque jour d'évaluation et payables trimestriellement.

Les opérations entre apparentés qu'a effectuées le Fonds avec le gestionnaire et qui sont présentées dans les états financiers se détaillent comme suit:

	Au 30 juin 2024
	\$
Frais de gestion	12 959
Frais de comptabilité de fonds	196
Charges abandonnées ou absorbées par le gestionnaire	(125 611)
Montants à recevoir du gestionnaire	78 843
Frais de gestion à payer	7 432
Frais de comptabilité de fonds à payer	47

## FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent présentent les principales données financières du Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour la période de six mois close le 30 juin 2024 et pour les 5 derniers exercices, lorsqu'applicable.

### Fonds d'obligations à court terme imaxx

Catégorie A	Période close le 30 juin 2024	Exercices clos les 31 décembre				
		2023	2022	2021	2020	2019
<b>Actif net par part du Fonds <sup>1)</sup></b>						
<b>Actif net au début de la période</b>	<b>7,25 \$</b>	<b>7,09 \$</b>	<b>7,82 \$</b>	<b>8,20 \$</b>	<b>8,28 \$</b>	<b>9,69 \$</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités:</b>						
Total des revenus	0,14	0,22	0,20	0,21	0,23	0,29
Total des charges	(0,06)	(0,10)	(0,11)	(0,10)	(0,10)	(0,12)
Gains (pertes) réalisés de la période	(0,03)	0,08	(0,29)	(0,03)	0,16	0,28
Gains (pertes) non réalisés de la période	0,05	0,22	(0,31)	(0,14)	0,14	(0,16)
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités <sup>2)</sup></b>	<b>0,10</b>	<b>0,42</b>	<b>(0,51)</b>	<b>(0,06)</b>	<b>0,43</b>	<b>0,29</b>
<b>Distributions:</b>						
Revenu (sauf les dividendes)	(0,21)	(0,27)	(0,26)	(0,29)	(0,38)	(1,43)
Dividendes	–	–	–	–	–	–
Gains en capital	–	–	–	–	(0,14)	(0,26)
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
<b>Distributions annuelles totales <sup>3)</sup></b>	<b>(0,21)</b>	<b>(0,27)</b>	<b>(0,26)</b>	<b>(0,29)</b>	<b>(0,52)</b>	<b>(1,69)</b>
<b>Actif net à la fin de la période</b>	<b>7,14 \$</b>	<b>7,25 \$</b>	<b>7,09 \$</b>	<b>7,82 \$</b>	<b>8,20 \$</b>	<b>8,28 \$</b>
<b>Ratios et données supplémentaires</b>						
Valeur liquidative (en milliers de dollars) <sup>4)</sup>	2 500,00	2 782,00	3 271,00	3 037,00	1 444,00	1 506,00
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>4)</sup>	350,00	384,00	461,00	388,00	176,00	182,00
Ratio des frais de gestion excluant intérêt et coût d'émission (%)	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion (%) <sup>5)</sup>	1,63	1,34	1,47	1,24	1,20	1,25
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%)	6,03	5,89	4,74	4,33	5,52	2,13
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>6)</sup>	50,01	128,80	68,08	96,80	162,00	183,34
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>7)</sup>	–	–	–	–	–	–
Valeur liquidative par part	7,14 \$	7,25 \$	7,09 \$	7,82 \$	8,20 \$	8,28 \$

## FAITS SAILLANTS FINANCIERS – suite

## Fonds d'obligations à court terme imaxx

	Période close le 30 juin		Exercices clos les 31 décembre			
	2024	2023	2022	2021	2020	2019
<b>Catégorie F</b>						
<b>Actif net par part du Fonds <sup>1)</sup></b>	<b>7,34 \$</b>	<b>7,19 \$</b>	<b>7,94 \$</b>	<b>8,30 \$</b>	<b>8,42 \$</b>	<b>9,82 \$</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités:</b>						
Total des revenus	0,14	0,22	0,20	0,21	0,24	0,29
Total des charges	(0,03)	(0,04)	(0,06)	(0,06)	(0,04)	(0,04)
Gains (pertes) réalisés de la période	(0,03)	0,08	(0,41)	(0,03)	0,16	0,26
Gains (pertes) non réalisés de la période	0,04	0,23	0,07	(0,07)	0,13	(0,12)
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités <sup>2)</sup></b>	<b>0,12</b>	<b>0,49</b>	<b>(0,20)</b>	<b>0,05</b>	<b>0,49</b>	<b>0,39</b>
<b>Distributions:</b>						
Revenu (sauf les dividendes)	(0,24)	(0,33)	(0,32)	(0,36)	(0,47)	(1,50)
Dividendes	–	–	–	–	–	–
Gains en capital	–	–	–	–	(0,14)	(0,27)
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
<b>Distributions annuelles totales <sup>3)</sup></b>	<b>(0,24)</b>	<b>(0,33)</b>	<b>(0,32)</b>	<b>(0,36)</b>	<b>(0,61)</b>	<b>(1,77)</b>
<b>Actif net à la fin de la période</b>	<b>7,24 \$</b>	<b>7,34 \$</b>	<b>7,19 \$</b>	<b>7,94 \$</b>	<b>8,30 \$</b>	<b>8,42 \$</b>
<b>Ratios et données supplémentaires</b>						
Valeur liquidative (en milliers de dollars) <sup>4)</sup>	40,00	53,00	49,00	3,00	47,00	42,00
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>4)</sup>	6,00	7,00	7,00	–	6,00	5,00
Ratio des frais de gestion excluant intérêt et coût d'émission (%)	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion (%) <sup>5)</sup>	0,88	0,60	0,78	0,70	0,45	0,41
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%)	5,27	5,10	4,34	3,90	4,59	1,28
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>6)</sup>	50,01	128,80	68,08	96,80	162,00	183,34
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>7)</sup>	–	–	–	–	–	–
Valeur liquidative par part	7,24 \$	7,34 \$	7,19 \$	7,94 \$	8,30 \$	8,42 \$
<b>Catégorie O</b>						
<b>Actif net par part du Fonds <sup>1)</sup></b>	<b>10,68 \$</b>	<b>9,96 \$</b>	<b>10,50 \$</b>	<b>10,51 \$</b>	<b>10,07 \$</b>	<b>10,09 \$</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités:</b>						
Total des revenus	0,20	0,32	0,27	0,27	0,28	0,31
Total des charges	(0,01)	0,01	–	0,02	0,03	–
Gains (pertes) réalisés de la période	(0,04)	0,11	(0,43)	(0,04)	0,20	0,21
Gains (pertes) non réalisés de la période	0,09	0,32	(0,34)	(0,21)	0,17	–
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités <sup>2)</sup></b>	<b>0,24</b>	<b>0,76</b>	<b>(0,50)</b>	<b>0,04</b>	<b>0,68</b>	<b>0,52</b>
<b>Distributions:</b>						
Revenu (sauf les dividendes)	–	(0,04)	(0,04)	(0,06)	(0,06)	(0,15)
Dividendes	–	–	–	–	–	–
Gains en capital	–	–	–	–	(0,17)	(0,32)
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
<b>Distributions annuelles totales <sup>3)</sup></b>	<b>–</b>	<b>(0,04)</b>	<b>(0,04)</b>	<b>(0,06)</b>	<b>(0,23)</b>	<b>(0,47)</b>
<b>Actif net à la fin de la période</b>	<b>10,91 \$</b>	<b>10,68 \$</b>	<b>9,96 \$</b>	<b>10,50 \$</b>	<b>10,51 \$</b>	<b>10,07 \$</b>
<b>Ratios et données supplémentaires</b>						
Valeur liquidative (en milliers de dollars) <sup>4)</sup>	2 828,00	2 766,00	2 569,00	2 697,00	2 703,00	2 531,00
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>4)</sup>	259,00	259,00	258,00	257,00	257,00	251,00
Ratio des frais de gestion excluant intérêt et coût d'émission (%)	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion (%) <sup>5)</sup>	0,21	–	0,05	–	–	–
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%)	5,09	4,87	3,75	3,19	4,59	0,88
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>6)</sup>	50,01	128,80	68,08	96,80	162,00	183,34
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>7)</sup>	–	–	–	–	–	–
Valeur liquidative par part	10,91 \$	10,68 \$	9,96 \$	10,50 \$	10,51 \$	10,07 \$

## FAITS SAILLANTS FINANCIERS – suite

### Fonds d'obligations à court terme imaxx

- 1) Ces renseignements proviennent des états financiers semestriels non audités pour la période et des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net par titre présenté dans les états financiers peut différer de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des titres. Ces écarts sont expliqués dans les notes des états financiers.
- 2) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution liée aux activités est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période.
- 3) Les distributions ont été payées en espèces/réinvesties en parts additionnelles du fonds d'investissement, ou les deux.
- 4) L'information est fournie au dernier jour de la période indiquée.
- 5) Le ratio des frais de gestion est déterminé selon les charges totales (exception faite des commissions et des autres coûts de transactions du portefeuille avant impôt sur le résultat) pour l'exercice présenté et exprimé en pourcentage annualisé de l'actif net quotidien moyen durant la période.
- 6) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs gère activement les placements du portefeuille. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours de cette période, et plus il est probable qu'un porteur de parts réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.
- 7) Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et des autres coûts de transactions du portefeuille, en pourcentage annualisé de l'actif net quotidien moyen durant la période.

#### Frais de gestion

Le Fonds pourrait payer des frais de gestion au Gestionnaire en fonction des responsabilités assumées par le Gestionnaire pour le Fonds, conformément à la convention de fiducie. Ces frais ne comprennent ni les taxes applicables ni les droits de garde.

Ces frais de gestion sont payables mensuellement à la suite de la réception par le syndic d'une facture de le directeur.

La ventilation des services reçus en contrepartie des frais de gestion pour chaque part de série du Fonds, en pourcentage de ces frais, se présente comme suit au 30 juin 2024:

#### Fonds d'obligations à court terme imaxx

	Ventilation des services		
	Frais de gestion %	Frais de services <sup>1)</sup> %	Services en gestion de portefeuille <sup>2)</sup> %
Catégorie A	1,00	38,55	61,45
Catégorie F	0,27	–	100,00
Catégorie O <sup>3)</sup>	–	–	–

<sup>1)</sup> La rémunération des courtiers représente les commissions en espèces que Fiera verse aux courtiers inscrits au cours de la période et comprend les frais de souscription différés et les commissions de suivi.

<sup>2)</sup> Inclus les honoraires en tant que gestionnaire du fonds et gestionnaire de portefeuille, les frais liés à la conformité des opérations, les droits réglementaires et les frais d'assurance.

<sup>3)</sup> The annual management fees for Class O units are as agreed to by the Manager and the unitholders and are calculated and charged outside the Fund.

### RENDEMENT PASSÉ

L'information sur le rendement présentée ci-après est fondée sur l'hypothèse que les distributions du Fonds ont été réinvesties en totalité dans des parts additionnelles du Fonds. Cette information ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou d'autres frais accessoires qui pourraient avoir réduit les rendements.

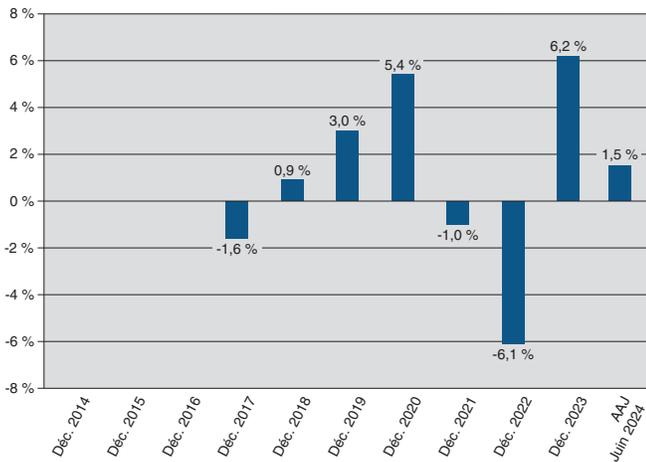
Les rendements passés du Fonds ne sont pas nécessairement indicatifs de ses résultats futurs.

#### Rendements annuels

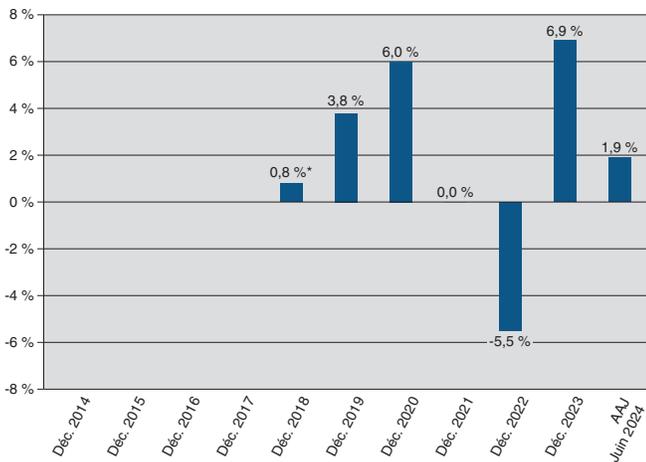
Les graphiques à barres ci-après présentent le rendement du Fonds pour la période présentée et font ressortir la variation de ce rendement depuis sa création. Le graphique indique, sous forme de pourcentage, quelle aurait été la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de la période, d'un placement effectué le premier jour de la période.

## RENDEMENT PASSÉ – suite

## Parts de catégorie A – Rendements annuels

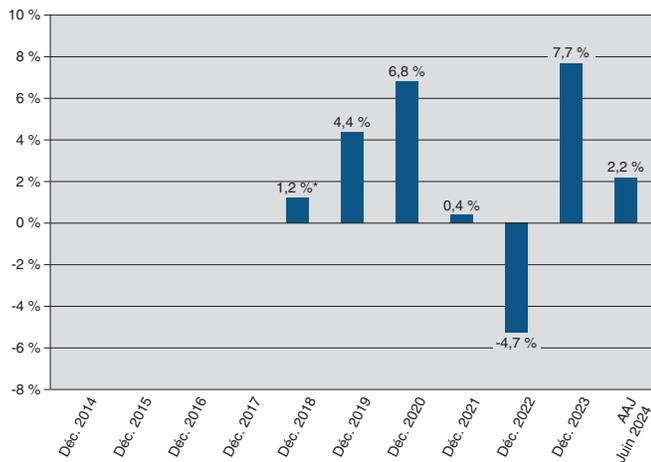


## Parts de catégorie F – Rendements annuels



\* Du 22 juin 2018 au 31 décembre 2018.

## Parts de catégorie O – Rendements annuels



\* Du 22 juin 2018 au 31 décembre 2018.

La date d'établissement est la date à laquelle la catégorie a été créée et rendue disponible pour la vente au public. Les différences entre les dates sont comme suit :

	Date d'établissement
Catégorie A	2 juin 2002
Catégorie F	22 juin 2018
Catégorie O	22 juin 2018

## APERÇU DU PORTEFEUILLE

### Au 30 juin 2024

Répartition sectorielle	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Titres du marché monétaire	
Titres du marché monétaire canadiens	
Bons du Trésor canadiens	1,2
Obligations et débentures	
Obligations et débentures canadiennes	
Fédérales	16,1
Sociétés	51,9
Obligations et débentures américaines	
Sociétés	5,6
Obligations et débentures étrangères	
Jersey	0,7
Titres adossés à des crédits mobiliers	22,1
Titres adossés à des créances hypothécaires	0,1
Autres actifs (passifs) nets	2,3
	<b>100,0</b>

Titres du portefeuille par catégorie de notation	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
AAA+/AAA/AAA-	25,6
AA+/AA/AA-	2,6
A+/A/A-	25,7
BBB+/BBB/BBB-	43,8
	<b>97,7</b>

## APERÇU DU PORTEFEUILLE – suite

25 principaux placements		Échéance	Coupon (%)	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
1	Obligations du gouvernement du Canada	1 juin 2028	2,00	10,4
2	Capital Power Corp.	15 sept. 2028	5,82	4,7
3	Glacier Credit Card Trust	20 sept. 2028	6,88	4,5
4	Fédération des Caisses Desjardins du Québec	28 mai 2031	1,99	4,4
5	Banque Équitable	11 janv. 2027	5,16	4,3
6	Eagle Credit Card Trust	17 juin 2029	7,12	3,8
7	ENMAX Corp.	5 juin 2028	3,84	3,4
8	Chip Mortgage Trust	15 déc. 2025	1,74	3,3
9	General Motors Financial of Canada Ltd.	9 juil. 2025	1,70	3,2
10	Athene Global Funding	9 juin 2028	2,47	3,0
11	Obligations du gouvernement du Canada	1 juin 2028	2,00	2,9
12	Empire Life Insurance Co.	13 janv. 2033	5,50	2,8
13	CARDS II Trust	15 nov. 2024	3,13	2,8
14	MCAP Commercial LP	25 août 2025	3,74	2,7
15	New York Life Global Funding	30 juin 2026	5,25	2,6
16	Banque de Montréal	17 sept. 2029	2,88	2,5
17	Ford Auto Securitization Trust	15 avr. 2029	2,70	2,4
18	iA Financial Corp Inc.	30 sept. 2084	6,92	2,4
19	Banque Royale du Canada	26 juil. 2027	4,61	2,2
20	Canadian Imperial Bank of Commerce	28 juil. 2082	7,15	2,2
21	Canadian Western Bank	16 déc. 2027	1,82	2,1
22	CARDS II Trust	15 nov. 2024	3,13	2,1
23	Banque de Montréal	17 sept. 2029	2,88	2,0
24	Chip Mortgage Trust	15 déc. 2025	1,74	1,9
25	WTH Car Rental ULC	20 févr. 2027	6,03	1,9
				80,5

Valeur liquidative totale : NAV is 5,245,028 \$

L'aperçu du portefeuille de placements peut changer par suite des opérations effectuées au sein du portefeuille du Fonds.

## — POUR NOUS JOINDRE

Amérique du Nord			
<b>MONTRÉAL</b> <b>Corporation Fiera Capital</b> 1981, avenue McGill College Bureau 1500 Montréal (Québec) H3A 0H5 T 1 800 361-3499	<b>TORONTO</b> <b>Corporation Fiera Capital</b> 200, rue Bay Bureau 3800, Tour sud Toronto (Ontario) Canada M5J 2J1 T 1 800 994-9002	<b>CALGARY</b> <b>Corporation Fiera Capital</b> 607, 8e Avenue Sud-Ouest Bureau 300 Calgary (Alberta) T2P 0A7 T 403 699-9000	<b>info@fieracapital.com</b>  <b>fiera.com</b>
<b>NEW YORK</b> <b>Fiera Capital Inc.</b> 375 Park Avenue 8th Floor New York, New York 10152 T 212 300-1600	<b>BOSTON</b> <b>Fiera Capital Inc.</b> One Lewis Wharf 3rd Floor Boston, Massachusetts 02110 T 857 264-4900	<b>DAYTON</b> <b>Fiera Capital Inc.</b> 10050 Innovation Drive Suite 120 Dayton, Ohio 45342 T 937 847-9100	
Europe			Asie
<b>LONDRES</b> <b>Fiera Capital (UK) Limited</b> Queensberry House, 3 Old Burlington Street, 3rd Floor, London, United Kingdom W1S 3AE T +44 (0) 207 409 5500	<b>FRANCFORT</b> <b>Fiera Capital (Germany) GmbH</b> Walther-von-Cronberg-Platz 13 Francfort, Allemagne 60594 T +49 69 9202 0750	<b>HONG KONG</b> <b>Fiera Capital (Asia) Hong Kong Limited</b> Suite 3205, No. 9 Queen's Road Central, Hong Kong T 852-3713-4800	<b>SINGAPOUR</b> <b>Fiera Capital (Asia) Singapore Pte. Ltd.</b> 6 Temasek Boulevard #38-03 Suntec Tower 4 Singapore 038986

Ayant des bureaux situés au Canada, aux États-Unis, au Royaume-Uni, en Europe et en Asie, la firme compte plus de 850 employés dédiés au service de notre clientèle très variée. Pour connaître les emplacements, veuillez visiter [fiera.com](http://fiera.com)

## ÉNONCÉS PROSPECTIFS

Certains des énoncés compris dans le présent rapport, notamment des prévisions financières et commerciales et des perspectives financières, peuvent être des énoncés prospectifs qui reflètent les attentes de la direction à l'égard de plans et intentions futurs, de la croissance, des résultats d'exploitation, de la performance ainsi que des possibilités et des perspectives commerciales. Les termes « pouvons », « devrions », « pourrions », « anticipons », « croyons », « prévoyons », « avons l'intention de », « potentiel » ou « continuons » et d'autres expressions similaires ont été utilisés pour identifier les énoncés prospectifs.

Ces énoncés reflètent l'opinion actuelle de la direction et sont fondés sur les informations dont celle-ci dispose actuellement. Les énoncés prospectifs sont assujettis à des risques et à des incertitudes importants. Les résultats réels pourraient différer considérablement des résultats exposés dans les énoncés prospectifs en raison de certains facteurs, notamment les changements dans la conjoncture économique et les conditions de marché ainsi que d'autres facteurs de risque. Bien que les énoncés prospectifs figurant dans le présent rapport soient fondés sur des hypothèses que la direction estime raisonnables, nous ne pouvons garantir que les résultats réels seront conformes à ces énoncés prospectifs. Les investisseurs ne doivent pas se fier indûment aux énoncés prospectifs. Ces énoncés prospectifs sont faits à la date des présentes et nous ne nous engageons pas à les mettre à jour ni à les modifier pour tenir compte de faits nouveaux ou de nouvelles circonstances.